香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

Bloks Group Limited
布魯可集團有限公司
(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：0325)

截至2025年12月31日止年度的年度業績公告

布魯可集團有限公司董事會欣然宣佈本公司及其附屬公司截至2025年12月31日止年度的綜合年度業績，連同截至2024年12月31日止年度的比較數字。以下年度業績乃按照《國際財務報告準則》編製，並已由審計委員會審閱。

財務摘要

	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	百分比變動
	(以人民幣千元計，百分比除外)		
收入	**2,913,338**	2,240,929	30.0%
毛利	**1,363,984**	1,178,806	15.7%
除稅前利潤／(虧損)	**693,504**	(295,682)	不適用
年度利潤／(虧損)	**633,737**	(398,044)	不適用
經調整年度利潤[1] (非《國際財務報告準則》計量)	**674,940**	584,588	15.5%
經調整淨利潤率[2] (非《國際財務報告準則》計量)	**23.2%**	26.1%	-2.9 個百分點
每股基本盈利／(虧損)(人民幣元)	**2.58**	(2.69)	不適用
每股攤薄盈利／(虧損)(人民幣元)	**2.56**	(2.69)	不適用

附註：

(1) 我們將經調整年度利潤(非《國際財務報告準則》計量)定義為就可轉換可贖回優先股的公允價值變動(非現金項目)、上市開支及以股份為基礎的薪酬(非現金項目)調整的年度利潤／(虧損)。

(2) 我們將經調整淨利潤率(非《國際財務報告準則》計量)定義為經調整年度利潤(非《國際財務報告準則》計量)佔總收入的百分比。

財務資料

綜合損益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	**2025年** 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	*4*	**2,913,338**	2,240,929
銷售成本		**(1,549,354)**	(1,062,123)
毛利		**1,363,984**	1,178,806
銷售及經銷開支		**(386,789)**	(283,122)
研發開支		**(264,333)**	(192,467)
行政開支		**(98,083)**	(465,047)
其他收入、其他收益及虧損淨額	*5*	**92,756**	17,141
其他開支	*6*	**(12,023)**	(4,648)
金融資產減值虧損撥備淨額		**(262)**	(2,344)
財務成本	*7*	**(1,746)**	(2,005)
可轉換可贖回優先股的公允價值變動		**–**	(541,996)
除稅前利潤／(虧損)		**693,504**	(295,682)
所得稅開支	*9*	**(59,767)**	(102,362)
年度利潤／(虧損)		**633,737**	(398,044)
以下各方應佔：			
母公司擁有人		**633,737**	(401,047)
非控股權益		**–**	3,003
		633,737	(398,044)
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利／(虧損)			
基本(人民幣元)	*10*	**2.58**	(2.69)
攤薄(人民幣元)	*10*	**2.56**	(2.69)

綜合全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
年度利潤／(虧損)	**633,737**	(398,044)
其他全面收益／(虧損)		
後續期間可能會重新分類至損益的其他全面收益／(虧損)：		
折算境外經營產生的匯兑差額	**(7,663)**	6,282
後續期間不會重新分類至損益的其他全面虧損：		
折算本公司及其附屬公司財務報表的匯兑差額(境外經營除外)*	**(32,150)**	(4,412)
年度其他全面收益／(虧損)(扣除税項)	**(39,813)**	1,870
年度全面收益／(虧損)總額	**593,924**	(396,174)
以下各方應佔：		
母公司擁有人	**593,924**	(399,177)
非控股權益	**–**	3,003
	593,924	(396,174)

* 本公司及其業務所在地或開展業務的貨幣與本公司相同的附屬公司不屬於境外經營。

綜合財務狀況表
2025年12月31日

	附註	**12月31日 2025年 人民幣千元**	12月31日 2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		**279,929**	153,736
使用權資產		**36,221**	57,430
無形資產		**54,906**	21,432
遞延稅項資產		**165,213**	144,953
預付款項、其他應收款項及其他非流動資產		**23,850**	12,015
已抵押存款－非流動	*13*	**985**	985
非流動資產總值		**561,104**	390,551
流動資產			
存貨	*11*	**331,487**	278,539
貿易應收款項	*12*	**270,220**	111,986
預付款項、其他應收款項及其他流動資產		**51,878**	72,796
已抵押存款	*13*	**66,870**	32,157
現金及現金等價物	*13*	**2,325,309**	719,962
三個月以上定期存款	*13*	**514,704**	–
流動資產總值		**3,560,468**	1,215,440
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	*14*	**753,789**	566,698
合約負債		**114,908**	83,392
其他應付款項及應計費用	*15*	**311,814**	272,322
應付稅項		**38,327**	16,953
可轉換可贖回優先股	*16*	**–**	2,207,012
租賃負債		**30,061**	35,126
流動負債總額		**1,248,899**	3,181,503
流動資產／(負債)淨額		**2,311,569**	(1,966,063)
資產總值減流動負債		**2,872,673**	(1,575,512)

	附註	**12月31日 2025年 人民幣千元**	12月31日 2024年 人民幣千元
非流動負債			
租賃負債		**3,827**	25,078
非流動負債總額		**3,827**	25,078
資產／(負債)淨額		**2,868,846**	(1,600,590)
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	*17*	**179**	128
庫存股份	*17*	**(59,596)**	–
儲備／(虧絀)		**2,928,263**	(1,600,718)
權益總額		**2,868,846**	(1,600,590)

1. 公司資料

布魯可集團有限公司(「**本公司**」)於2021年7月28日根據開曼群島第22章公司法(1961年第3號法例,經合併及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司註冊辦事處地址為Floor 4, Willow House, Cricket Square, Grand Cayman KYl-9010, Cayman Islands。

本公司為投資控股公司。本公司的附屬公司主要從事設計、開發及銷售玩具。

本公司於2025年1月10日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

2. 會計政策

2.1 編製基準

該等財務報表已按照國際會計準則理事會(「**國際會計準則理事會**」)頒佈的《國際財務報告準則》會計準則(包括所有《國際財務報告準則》、國際會計準則(「**國際會計準則**」)及詮釋)及香港公司條例的披露規定編製。該等財務報表採用歷史成本慣例編製,惟以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及可轉換可贖回優先股已按公允價值計量。該等財務報表乃以人民幣(「**人民幣**」)呈列,所有價值均約整至最接近的千位數,惟另有指明者除外。

合併基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至2025年12月31日止年度的財務報表。附屬公司為由本公司直接或間接控制的實體(包括結構化實體)。當本集團因參與被投資方的活動而獲得可變回報的風險或權利,並有能力通過其對被投資方的權力影響該等回報(即賦予本集團當前指導被投資方相關活動的能力的現有權利),則實現控制權。

一般而言,假設大多數表決權導致控制權。當本公司擁有少於大多數被投資方的投票權或類似權利時,本集團在評估其是否對被投資方擁有權力時會考慮所有相關事實及情況,包括:

(a) 與被投資方的其他投票權持有人訂立的合約安排;

(b) 其他合約安排產生的權利;及

(c) 本集團的表決權及潛在表決權。

附屬公司的財務報表乃就與本公司相同的報告期間使用一致的會計政策編製。附屬公司的業績自本集團取得控制權之日起綜合入賬,並持續綜合入賬,直至有關控制權終止之日為止。

損益及其他全面收益的各組成部分歸屬於本集團母公司的擁有人及非控股權益，即使這會導致非控股權益出現虧絀結餘。與本集團成員公司之間的交易有關的所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量於綜合入賬時悉數撇銷。

倘事實及情況顯示上述三項控制權中的一項或多項發生變動，則本集團會重新評估其是否控制被投資方。附屬公司所有權權益的變動(不喪失控制權)入賬列作權益交易。

倘本集團失去對附屬公司的控制權，則終止確認相關資產(包括商譽)、負債、任何非控股權益及匯兑波動儲備，並在損益中確認任何保留投資的公允價值及由此產生的任何盈餘或虧絀。倘本集團已直接出售相關資產或負債，則本集團先前於其他全面收益確認的應佔組成部分將按所需相同基準重新分類至損益或保留溢利(如適用)。

2.2 會計政策變更及披露

本集團於本年財務報表首次採用國際會計準則第21號(修訂本)缺乏可兑換性。本集團並未提早應用任何其他已頒佈但尚未生效的準則或修訂。

國際會計準則第21號之修訂規定實體應如何評估一種貨幣是否可兑換成另一種貨幣，以及在缺乏可兑換性時應如何估算計量日的即期匯率。該等修訂規定披露資料使財務報表的使用者能了解貨幣不可兑換的影響。由於本集團進行交易之貨幣，以及海外附屬公司、分支機構、合營企業及聯營公司用於換算為本集團呈列貨幣之功能貨幣均具可兑換性，該等修訂對本集團財務報表並無任何影響。

2.3 已頒佈但尚未生效的《國際財務報告準則》會計準則

本集團並無於財務報表內應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂《國際財務報告準則》會計準則。本集團擬於該等新訂及經修訂《國際財務報告準則》會計準則生效時應用(如適用)。

《國際財務報告準則》第18號	*於財務報表內呈列及披露*[2]
《國際財務報告準則》第9號及《國際財務報告準則》第7號(修訂本)	*金融工具分類及計量修訂*[1]
《國際財務報告準則》會計準則年度改進－第11卷	修訂：《國際財務報告準則》第1號、《國際財務報告準則》第7號、《國際財務報告準則》第9號、《國際財務報告準則》第10號及國際會計準則第7號[1]

[1] 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

[2] 於2027年1月1日或之後開始的年度／報告期間生效

預期將適用於本集團的該等《國際財務報告準則》會計準則的其他資料載列於下文。

《國際財務報告準則》第18號取代國際會計準則第1號*財務報表的呈列*。儘管國際會計準則第1號的多個部分已被繼承並作出有限變動，但《國際財務報告準則》第18號對損益表內的呈列方式引入新規定，包括指定總計及小計。實體須將損益表內的所有收入及開支分類為五個類別之一：經營、投資、融資、所得稅及已終止經營業務，並呈列兩個新界定的小計。其亦規定在單一附註中披露管理層界定的績效指標，並對主要財務報表及附註中的組合(總計及分類)及資料位置提出更高的規定。之前包含在國際會計準則第1號的部分規定已移至國際會計準則第8號*會計政策、會計估計變動及錯誤*，並重新命名為國際會計準則第8號*財務報表的編製基準*。由於《國際財務報告準則》第18號的頒佈，國際會計準則第7號*現金流量表*、國際會計準則第33號*每股盈利*及國際會計準則第34號*中期財務報告*已作出有限但廣泛適用的修訂。此外，其他《國際財務報告準則》會計準則亦有輕微相應修訂。《國際財務報告準則》第18號及其他《國際財務報告準則》會計準則之相應修訂於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並可提早應用。本集團須追溯應用。本集團現正分析新規定及評估《國際財務報告準則》第18號對本集團財務報表的呈列及披露的影響。

《國際財務報告準則》第9號及《國際財務報告準則》第7號之修訂*金融工具分類及計量修訂*闡明終止確認金融資產或金融負債之日期，並引入一項會計政策選擇，即在符合特定條件情況下，終止確認於結算日前透過電子付款系統結算之金融負債。修訂闡明如何評估具有環境、社會及管治以及其他類似或然特徵的金融資產的合約現金流量特徵。此外，修訂闡明具有無追索權特徵的財務資產及合約掛鈎工具的分類要求。修訂亦包括指定按公允價值計入其他全面收益之股本工具投資及具有或然特徵之金融工具之額外披露。修訂應追溯應用，並於首次應用日期對期初保留溢利(或權益的其他組成部分)進行調整。過往期間毋須重列，且僅可在不須預知的情況下重列。允許同時提早應用所有修訂或僅提早應用與金融資產分類相關的修訂。預期該等修訂不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

*《國際財務報告準則》會計準則年度改進－第11卷*載列《國際財務報告準則》第1號、《國際財務報告準則》第7號(及隨附*《國際財務報告準則》第7號實施指引*)、《國際財務報告準則》第9號、《國際財務報告準則》第10號及國際會計準則第7號之修訂。預期適用於本集團的修訂詳情如下：

- 《國際財務報告準則》第7號*金融工具：披露*：該等修訂已更新《國際財務報告準則》第7號第B38段及*《國際財務報告準則》第7號實施指引*第lG1、lG14及lG20B段之若干措辭，以簡化或達致與該準則其他段落及／或其他準則所用概念及詞彙一致。此外，該等修訂闡明*《國際財務報告準則》第7號實施指引*未必全面詳盡闡述《國際財務報告準則》第7號之引用段落之所有規定，亦無產生額外規定。該等修訂允許提早應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

- 《國際財務報告準則》第9號*金融工具*：該等修訂闡明，當承租人根據《國際財務報告準則》第9號釐定租賃負債已終止時，承租人須應用《國際財務報告準則》第9號第3.3.3段，並在損益中確認所產生之任何收益或虧損。然而，該等修訂並未釐清承租人如何區分《國際財務報告準則》第16號所定義之租賃修改，以及根據《國際財務報告準則》第9號進行之租賃負債終止確認。此外，該等修訂已更新《國際財務報告準則》第9號第5.1.3段及《國際財務報告準則》第9號附錄A的若干措辭，以消除可能出現的混淆。該等修訂允許提早應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

- 《國際財務報告準則》第10號*綜合財務報表*：該等修訂闡明《國際財務報告準則》第10號第B74段所述的關係僅是投資者與作為投資者實際代理的其他各方之間可能存在的各種關係的一個例子，從而消除與《國際財務報告準則》第10號第B73段規定的不一致之處。該等修訂允許提早應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

- 《國際會計準則》第7號*現金流量表*：該等修訂先前刪除《國際會計準則》第7號第37段「成本法」的定義，並以「按成本」一詞取代「成本法」。該等修訂允許提早應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表造成任何影響。

3. 經營分部資料

管理層已根據由主要營運決策人審閱的報告釐定經營分部。主要營運決策人已統一被識別為本公司執行董事，彼負責分配資源及評估經營分部的表現。於報告期間，本集團主要從事玩具產品的設計、開發及銷售。管理層將本集團業務作為一個經營分部的經營業績進行審閱，以就資源分配及績效評估作出決策。因此，本公司的主要營運決策人認為，僅有一個分部可用於制定戰略決策。

地區資料

(a) 來自外部顧客的收入

	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
中國	**2,594,407**	2,176,708
亞洲(不包括中國)	**132,588**	39,215
美洲	**149,534**	16,539
其他	**36,809**	8,467
總計	**2,913,338**	2,240,929

(b) 非流動資產

於2025年12月31日，本集團約99%(2024年：100%)的非流動資產位於中國內地。

主要客戶資料

截至2025年及2024年12月31日止年度，並無來自單一客戶的收入佔本集團總收入的百分之十或以上。

4. 收入

收入主要指於報告期銷售玩具的收入。

收入分析如下：

	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
客戶合約收入		
線下銷售	**2,659,793**	2,084,861
經銷銷售*	**2,637,294**	2,062,865
委託銷售	**22,499**	21,996
線上銷售	**252,732**	155,675
其他	**813**	393
	2,913,338	2,240,929

* 經銷銷售主要包括向經銷商作出的銷售交易。

本集團於某一時間點產生收入：

	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
收入確認時間		
於某一時間點確認收入	**2,913,338**	2,240,929

下表載列於報告期初計入合約負債及於過往期間就確認達成履約責任而於本報告期確認的收入金額：

	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
於報告期初計入合約負債的已確認收入：		
銷售貨物	**83,392**	66,325

(a) 履約責任：

銷售貨物的履約責任於資產控制權轉移至客戶時確認(一般為客戶收到貨品時或客戶確認後)，且通常須預先付款，惟有獲授予信貸期的客戶除外，彼等通常於1至4個月內付款。

5. 其他收入、其他收益及虧損淨額

	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
其他收入		
政府補助*(i)*	**18,589**	10,166
銀行利息收入	**64,207**	5,765
三個月以上定期存款的利息收入	**8,547**	–
其他	**1,333**	768
	92,676	16,699
其他收益及虧損淨額		
出售物業、廠房及設備項目的收益	**7**	270
現金管理產品的公允價值變動	**73**	2
其他	**–**	170
	80	442
	92,756	17,141

(i) 政府補助由中國地方政府部門發放，用以支持若干附屬公司的經營活動。該等政府補助並無尚未滿足的資格要求及條件。

6. 其他開支

	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
模具設備減值	**979**	702
捐贈	**3,162**	–
銀行手續費	**3,379**	1,195
匯兑虧損，淨額	**4,451**	2,353
其他虧損	**52**	398
	12,023	4,648

7. 財務成本

財務成本分析如下：

	2025	2024
	人民幣千元	*人民幣千元*
租賃負債利息	**1,746**	2,005

8. 除稅前利潤／(虧損)

本集團的除稅前利潤／(虧損)於扣除／(計入)以下各項後得出：

	附註	**2025年** 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已售存貨成本*(i)*		**1,549,354**	1,062,123
營銷和推廣開支		**149,346**	111,702
上市開支		**–**	33,372
核數師薪酬		**3,200**	1,521
—審計服務		**3,050**	1,350
—非審計服務		**150**	171
物業、廠房及設備折舊		**87,016**	35,958
物業、廠房及設備減值		**979**	702
使用權資產折舊		**30,373**	24,012
無形資產攤銷		**80,827**	27,577
存貨減值		**4,394**	202
未計入租賃負債計量的租賃付款		**4,945**	1,549
貿易應收款項及其他應收款項的已確認減值虧損淨額		**262**	2,344
政府補助	*5*	**(18,589)**	(10,166)
捐贈	*6*	**3,162**	–
僱員福利開支(包括董事及首席執行官薪酬)：		**375,803**	656,331
薪金、花紅、津貼及實物福利		**266,835**	204,162
退休金計劃供款		**67,765**	44,905
以股份為基礎的付款開支		**41,203**	407,264
銀行利息收入	*5*	**(64,207)**	(5,765)
三個月以上定期存款的利息收入	*5*	**(8,547)**	–
匯兌虧損，淨額	*6*	**4,451**	2,353
可轉換可贖回優先股的公允價值變動	*16*	**–**	541,996

(i) 已售存貨成本包括與模具設備折舊及授權IP攤銷有關的開支，該等開支亦各自計入上述物業、廠房及設備折舊以及無形資產攤銷中單獨披露的總額內。

9. 所得稅開支

本集團須以實體基準就本集團成員公司於其註冊及經營所在稅收管轄區所產生或取得的利潤支付所得稅。

中國內地

於年內，已就本集團中國附屬公司的應課稅利潤按25%的稅率計提中國企業所得稅。

本集團的中國附屬公司之一上海布魯可積木科技有限公司於2024年12月根據相關稅務規則及法規被認定為「高新技術企業」，因此，該公司有權享有三年15%的優惠企業所得稅減免稅率。該等資格由中國相關稅務機關每三年審核一次。

美國

於美國註冊成立的附屬公司須按21%的稅率繳納法定美國聯邦企業所得稅。

香港

在香港註冊成立的附屬公司須就於年內在香港產生的任何估計應課稅利潤按16.5%的法定稅率繳納香港利得稅，惟本集團兩間附屬公司除外，該等公司為利得稅兩級制下的合資格實體。該等附屬公司的首2,000,000港元應課稅利潤按8.25%的稅率納稅，而餘下應課稅利潤則按16.5%的稅率納稅。

開曼群島

根據開曼群島現行法律，本公司毋須就收益或資本收益繳納稅項。此外，本公司向其股東派付股息後，就於開曼群島註冊成立的本公司而言，毋須繳納預扣稅。

本集團於報告期間的所得稅開支分析如下：

	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
當期稅項	**80,347**	43,520
遞延稅項	**(20,580)**	58,842
	59,767	102,362

10. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利／(虧損)

(a) 每股基本盈利／(虧損)

每股基本虧損金額乃根據母公司普通股權益持有人應佔虧損，以及於年內已發行普通股的加權平均數245,961,676股(2024年：148,844,005股)計算。股份的加權平均數已計所持庫存股份的影響。

每股基本盈利／(虧損)	**2025年**	2024年
利潤／(虧損)		
母公司普通股權益持有人應佔利潤／(虧損)(人民幣千元)	**633,737**	(401,047)
股份		
用於計算每股基本盈利／(虧損)的期內已發行普通股加權平均數(千股)	**245,962**	148,844
每股基本盈利／(虧損)(人民幣元)	**2.58**	(2.69)

(b) 每股攤薄盈利／(虧損)

每股攤薄盈利／(虧損)金額乃根據母公司普通股權益持有人應佔年內利潤／(虧損)，以及經調整後年內已發行普通股的加權平均數247,838,606股計算，並就假設全部39,582,875股可轉換可贖回優先股和28,925,065股天使輪優先股於年初轉換為普通股，猶如所有具攤薄潛力的普通股已被視為轉換為普通股，且該等股份已按零代價進行轉換。

概無就攤薄對於截至2024年12月31日止年度所呈列的每股基本虧損金額作出調整，原因為可轉換可贖回優先股對所呈列每股基本虧損金額具有反攤薄影響。

每股攤薄盈利／(虧損)	**2025年**	2024年
利潤／(虧損)		
母公司普通股權益持有人應佔利潤／(虧損)(人民幣千元)	**633,737**	(401,047)
股份		
用於計算每股基本盈利／(虧損)的期內已發行普通股加權平均數(千股)	**245,962**	148,844
就假設可轉換可贖回優先股轉換為普通股調整(千股)	**1,877**	–
用於計算每股攤薄盈利／(虧損)的股份加權平均數(千股)	**247,839**	148,844
每股攤薄盈利／(虧損)(人民幣元)	**2.56**	(2.69)

11. 存貨

	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
產成品	**263,615**	228,209
原材料	**66,499**	49,739
在途商品	**15,134**	9,967
	345,248	287,915
減：減值撥備	**(13,761)**	(9,376)
	331,487	278,539

12. 貿易應收款項

	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
貿易應收款項	**271,838**	114,245
減：減值撥備	**(1,618)**	(2,259)
賬面淨值	**270,220**	111,986

通常需要預付款，但若干獲授信貸的客戶除外。信貸期一般為1至4個月。本集團力求嚴格控制未償應收款項，並設有信用控制部門以將信貸風險降至最低。高級管理層定期審查逾期餘額。本集團並無就其貿易應收款項餘額持有任何抵押品或其他信用增級。貿易應收款項餘額不計息。

於年末，貿易應收款項的賬齡分析(基於開票日期及扣除虧損撥備)如下：

	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
3個月內	**244,815**	110,409
3至6個月	**23,463**	1,182
6至9個月	**1,831**	180
9個月至1年	**111**	158
1年以上	**–**	57
	270,220	111,986

貿易應收款項減值虧損撥備的變動如下：

	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
於年初	**2,259**	708
減值虧損淨額	**1,577**	1,698
撇銷	**(2,218)**	(147)
於年末	**1,618**	2,259

13. 現金及現金等價物／三個月以上定期存款

現金及現金等價物

	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
銀行現金	**2,891,020**	747,118
現金等價物*(i)*	**16,848**	5,986
小計	**2,907,868**	753,104
減：		
就保函已抵押存款	**(985)**	(985)
就應付票據已抵押存款	**(66,870)**	(32,157)
三個月以上定期存款*(ii)*	**(514,704)**	–
現金及現金等價物	**2,325,309**	719,962

(i) 現金等價物指保留在第三方支付平台(如支付寶及微信賬戶)中的現金餘額，本集團可隨時提取。

(ii) 三個月以上定期存款

	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
三個月以上定期存款	**514,704**	–
以以下貨幣計值		
人民幣	**441,578**	–
美元	**73,126**	–

該等定期存款於存入時的期限為三個月以上，於2025年12月31日的固定年利率介乎1.10%至4.16%。

現金及現金等價物以及已抵押存款以下列貨幣計值：

	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
人民幣	**1,327,005**	714,439
美元	**1,540,822**	36,156
其他	**40,041**	2,509
	2,907,868	753,104

人民幣不可自由兌換為其他貨幣，但根據中國內地的《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團可通過獲授權經營外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金以基於每日銀行存款利率的浮動利率賺取利息。銀行餘額及存款存放在信譽良好且近期無違約記錄的銀行。現金及現金等價物的賬面值與其公允價值相若。

14. 貿易應付款項及應付票據

	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
貿易應付款項	**438,018**	360,069
應付票據	**315,771**	206,629
	753,789	566,698

貿易應付款項及應付票據不計息，通常按3個月至7個月的期限結算。

於年末，貿易應付款項及應付票據的賬齡分析(基於發票日期)如下：

	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
3個月內	**408,937**	246,556
3至6個月	**251,335**	260,724
6至12個月	**93,389**	58,931
1年以上	**128**	487
	753,789	566,698

截至2025年12月31日，本集團有人民幣962.0百萬元的銀行貸款額度，其中人民幣730.8百萬元仍未動用。

截至2024年12月31日，本集團有人民幣200.0百萬元的銀行貸款額度，其中人民幣103.3百萬元仍未動用。

15. 其他應付款項及應計費用

	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
購買非流動資產的應付款項	**81,931**	89,146
應計開支	**104,905**	56,582
應付工資及福利	**62,506**	52,521
應付稅項(企業所得稅除外)	**49,542**	41,186
應計上市開支	**–**	25,068
客戶按金	**4,125**	5,393
其他	**8,805**	2,426
	311,814	272,322

16. 可轉換可贖回優先股

天使輪

於2018年2月、2018年10月、2019年5月、2019年11月及2020年3月，上海布魯可科技集團有限公司自股東及若干境內投資者籌集最多人民幣857,000,000元。於2021年4月24日，經下述2021年4月資本互換交易後，有7,038,460股天使輪優先股(於重組後被視為35,192,300股每股面值0.0001美元的股份)，包括1,253,447股(於重組後被視為6,267,235股每股面值0.0001美元的股份)具有贖回權的股份入賬為天使輪可轉換可贖回優先股。於2022年7月，7,038,460股(於重組後被視為35,192,300股每股面值0.0001美元的股份)悉數重新分類及重新指定為本公司天使輪優先股。

Pre-A輪

於2020年7月及2020年11月，上海布魯可科技集團有限公司自若干境內投資者及一名股東籌集最多人民幣330,000,000元。於2021年4月24日，2,632,258股(於重組後被視為13,161,290股每股面值0.0001美元的股份)具有贖回權的Pre-A輪優先股悉數入賬為Pre-A輪可轉換可贖回優先股。於2022年7月，2,632,258股股份(於重組後被視為13,161,290股每股面值0.0001美元的股份)悉數重新分類及重新指定為本公司Pre-A輪優先股。

A輪

於2021年4月，上海布魯可科技集團有限公司自若干境內投資者籌集最多人民幣599,999,631元。於2021年4月24日，3,718,661股(於重組後被視為18,593,305股每股面值為0.0001美元的股份)A輪優先股具有贖回權。

於2021年4月24日，若干投資者向若干股東購買1,465,773股股份(於重組後被視為7,328,865股每股面值0.0001美元的股份)，該等股份享有具有贖回權的A輪優先股(「**2021年4月資本互換**」)，連同3,718,661股(於重組後被視為18,593,305股每股面值0.0001美元的股份)具有贖回權的A輪優先股悉數入賬為A輪可轉換可贖回優先股。

於2022年7月，25,922,170股A輪優先股重新分類及重新指定為本公司A輪優先股，25,922,170股A輪可轉換可贖回優先股包括向雲鋒拓源發行的5,767,820股認股權證股份。

上述可轉換可贖回優先股的主要條款詳情載於2024年12月31日刊發的招股章程附錄一附註29。

本集團已將可轉換可贖回優先股整體指定為按公允價值計入損益的金融負債，並於財務狀況表中列為可轉換可贖回優先股。可轉換可贖回優先股的公允價值變動計入損益。

所有已發行可轉換可贖回優先股於2025年1月10日本公司全球發售成功後自動轉換為39,582,875股普通股，且金融負債公允價值人民幣2,207,012,000元已相應重新分類至權益。

於年末，可轉換可贖回優先股的變動載列如下：

	天使輪可轉換可贖回優先股		Pre-A輪可轉換可贖回優先股		A輪可轉換可贖回優先股		總計
	股份數目	*人民幣千元*	*股份數目*	*人民幣千元*	*股份數目*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2025年1月1日	**6,267,235**	**349,440**	**13,161,290**	**733,831**	**20,154,350**	**1,123,741**	**2,207,012**
可轉換可贖回優先股轉換為普通股	**(6,267,235)**	**(349,440)**	**(13,161,290)**	**(733,831)**	**(20,154,350)**	**(1,123,741)**	**(2,207,012)**
於2025年12月31日	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
於2024年1月1日	6,267,235	216,405	13,161,290	505,575	25,922,170	1,126,036	1,848,016
終止認股權證協議	–	–	–	–	(5,767,820)	(183,000)	(183,000)
公允價值變動	–	133,035	–	228,256	–	180,705	541,996
於2024年12月31日	6,267,235	349,440	13,161,290	733,831	20,154,350	1,123,741	2,207,012

17. 股本／庫存股份

法定

本公司於2021年7月28日在開曼群島註冊成立。

在緊隨全球發售生效前，本公司已按1:1基準將所有已發行及未發行的優先股重新指定並重新分類為普通股，該等股份在所有方面與本公司普通股享有同等權益並受相同限制。據此，自上市日期起，本公司的法定股本將為50,000美元，分為500,000,000股每股面值0.0001美元的普通股。於2025年12月31日，本公司的法定股本為50,000美元。

於2025年1月，本公司於香港聯合交易所有限公司主板以發售價每股60.35港元成功完成27,738,300股股份的全球發售，並行使了發售量調整權。

於2025年2月，全球發售的包銷商悉數行使了超額配股權，本公司以發售價每股60.35港元新配發及發行合共4,160,700股股份。

上市後，根據細則及日期為2024年12月18日的股東書面決議案，每股優先股應根據組織章程細則第51條下的自動轉換機制，在全球發售完成時，通過重新分類和重新指定，按一對一基準自動轉換為普通股(「**轉換**」)，轉換後的每股普通股在所有方面與本公司股本中的現有普通股享有同等權益。所有優先股於上市時轉換為普通股完成後，年內可轉換可贖回優先股再無發生任何進一步的公允價值變動。

已發行及已繳足

	股份數目	股份面值 *美元*	股份面值 *人民幣元*
於2024年1月1日、2024年12月31日及2025年1月1日	177,769,070	17,777	127,581
與首次公開發售有關的發行	27,738,300	2,774	19,941
行使超額配股權	4,160,700	416	2,984
可轉換可贖回優先股轉換為普通股	39,582,875	3,958	28,457
於2025年12月31日	249,250,945	24,925	178,963

庫存股份

	已購回 股份數目	庫存股份 *人民幣千元*
於2024年1月1日、2024年12月31日及2025年1月1日	–	–
已購回股份	704,100	59,596
於2025年12月31日	704,100	59,596

截至2025年12月31日止年度，合共704,100股股份已購回，總代價為65,353,000港元(相當於約人民幣59,596,000元)(2024年：無)。

18. 股息

截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司並無派付或宣派任何股息。

管理層討論與分析

一. 業務回顧

2025年，我們踏上了新的征程，這是充滿機遇與挑戰的一年。我們堅持並不斷深化全人群、全價位、全球化的增長策略，我們鼓勵產品技術創新，憑藉近550個專利組合及布魯可體系的標準化優勢，通過高效協作，不斷為全球消費者提供好而不貴且極具拼搭體驗的玩具產品。2025年，我們的產品憑藉卓越品質，贏得了更多消費者的喜愛。於報告期間，我們的銷售收入達到人民幣2,913.3百萬元，同比增長30.0%；經調整利潤為人民幣674.9百萬元，同比增長15.5%；我們的年內利潤為人民幣633.7百萬元，較2024年由虧轉盈。

增強研發能力，深化布魯可體系

布魯可體系，包括產品設計、研發和生產的標準化，自成一體的產品體系及消費者生態圈。我們憑藉受專利保護的「布魯可體系」，涵蓋了從設計到生產的全鏈路標準化流程，成功打造了兼具標準化與個性化的拼搭角色類玩具，並將拼搭角色類玩具的成功經驗複製到更廣泛的玩具品類，如拼搭載具類玩具。

我們堅信卓越的研發實力是驅動布魯可體系不斷進化、築牢品牌護城河的堅實基石。我們擁有強大和高效的研發團隊，截至報告期末，我們的研發團隊共有員工618人，佔員工總數的66.1%。我們的研發團隊成員對玩具、消費品和流行文化有著深厚的經驗和理解。我們的研發以用戶為核心、注重用戶反饋和用戶體驗，將消費者洞察貫穿產品設計到上市的全流程。於報告期間，我們就關節積木組件及其他相關技術提交發明專利申請。截至報告期末，我們擁有548項國內授權專利、24項海外授權專利和83項國內發明專利。於報告期間，我們的研發支出為人民幣264.3百萬元，佔我們收入的9.1%，同比增長37.3%。

我們始終堅持以創新驅動業務增長。於報告期間，我們憑藉深厚的技術積澱與敏銳的市場洞察，圍繞用戶核心需求進行全方位品類探索，在載具、動物及換裝等主題均取得顯著的研發成果，進一步豐富了產品矩陣，並獲得了良好的市場反饋。於報告期間，我們推出了拼搭載具類玩具「布魯可積木車」系列，該系列產品玩法上兼具「易組裝」「易改裝」的特點；題材上依託豐富的IP資源，創新多元主題與汽車文化相結合；材料上聯合專業材料研發機構，共同研發出具有自主知識產權的創新高密度材料。我們還開發了「自然集」系列下的動物主題拼搭玩具，如恐龍主題拼搭玩具，通過創新的「骨肉皮體系」精細還原恐龍形態，將「拼搭、可動、精細皮紋」三大核心模塊完美融合。此外，我們還推出了換裝主題拼搭玩具「綺遇記12分」系列，該系列產品擁有基於積木人模塊化技術打造的適用於換裝的全新素體，輔以標準化關節接口，搭配布料製成的服裝，可適配各種生活場景。

不斷擴大IP矩陣以豐富我們的產品組合

我們有效地對自有及授權IP進行商業化，並不斷擴大IP矩陣，以鞏固及迅速擴大我們的產品組合。截至報告期末，我們擁有兩個自主研發的IP，即面向兒童發展的《百變布魯可》和以中國文化為主題的《英雄無限》，以及73個授權IP。截至報告期末，我們自研IP數量與截至2024年12月31日相比保持穩定。我們的授權IP數量從截至2024年12月31日的50個增加到截至報告期末的73個，包括但不限於玩具總動員、瘋狂動物城、冰雪奇緣、迪士尼公主系列、史迪奇、速度與激情、侏羅紀公園、麵包超人、哥斯拉、洛克人、大鬧天宮、哪吒鬧海及JOJO的奇妙冒險•星塵遠征軍等。截至2025年12月31日，我們已將29個IP商業化。於報告期間，變形金剛、奧特曼、假面騎士和英雄無限是我們最暢銷的四個產品系列，各系列產生的收入分別為人民幣951.0百萬元、人民幣814.9百萬元、人民幣331.2百萬元和人民幣264.0百萬元。

鑒於我們良好的IP商業化表現，我們的IP授權年限與區域也在不斷延長與擴大。截至2025年12月31日，我們已成功續約或延長主要授權，包括但不限於假面騎士、漫威、星球大戰、迪士尼公主系列、玩具總動員、史迪奇、瘋狂動物城、火影忍者、寶可夢等。於報告期間，變形金剛、部分漫威產品涉及的IP、部分星球大戰產品涉及的IP、新世紀福音戰士、瘋狂動物城等IP的授權區域已擴展至全球大部分國家及地區。

於報告期間，我們新推出了913個SKU。截至2025年12月31日，在售的SKU總數達1,447個，包括158個主要面向6歲以下兒童的SKU，同比增長19.7%；1,002個主要面向6至16歲消費者的SKU，同比增長93.1%；以及287個主要面向16歲以上消費者的SKU，同比增長825.8%。我們6至16歲年齡段產品仍為主要收入來源，佔總收入的81.1%。我們16歲以上年齡段產品收入佔比從2024年的11.4%增長至2025年的16.7%。面向16歲以上消費者的產品近年穩步提升，我們將持續擴大我們在面向成年人粉絲群體的玩具的優勢。

依託我們高效的研發，以及具備成本優勢和品質穩定性的合作工廠網絡，我們能夠在全價格帶推出好而不貴的產品，並受到消費者的廣泛歡迎。我們進一步擴大了產品的價格細分覆蓋範圍，並於2024年年末推出極致性價比的定價人民幣9.9元的平價價格帶產品。2025年，該價格帶產品銷售收入達到人民幣540.5百萬元，銷量達到122.2百萬件，佔我們總收入的18.6%。

借助布魯可體系的強大延展性，通過強大的產品力與供應鏈能力的結合，我們不僅能夠保持成本優勢而且能夠持續拓展產品品類以豐富我們的產品組合。我們主要提供拼搭角色類玩具，我們還提供其他積木玩具，如拼搭載具類玩具及積木玩具等。於報告期間，拼搭角色類玩具產生的收入為人民幣2,842.7百萬元，佔我們總收入的97.6%，同比增加29.1%；拼搭載具類玩具及積木玩具產生的收入為人民幣69.8百萬元，佔我們總收入的2.4%，同比增加77.0%。

我們的銷售渠道和營銷績效

於報告期間，我們通過多渠道銷售網絡銷售我們的產品，該網絡包括(i)線下銷售渠道，包括經銷商及委託銷售，以及(ii)線上銷售渠道，包括各種電子商務平台。

線下銷售渠道

我們的線下銷售渠道包括經銷銷售及委託銷售。於報告期間，我們的線下經銷銷售額為人民幣2,637.3百萬元，委託銷售額為人民幣22.5百萬元。

我們選擇與具有特定區域覆蓋和已建立的本地銷售網絡的玩具和文化及創意產品的背景的經銷商以及業務遍布全國的大型經銷商合作。於報告期間，我們的線下經銷銷售額由2024年的人民幣2,062.9百萬元增長至2025年的人民幣2,637.3百萬元，佔我們總收入的90.5%，同比增長27.8%。

此外，我們在線下也通過委託銷售渠道銷售我們的產品。在向消費者銷售之前，該等商品的所有權歸我們所有。於報告期間，我們有3個委託銷售合作夥伴，與2024年相比保持穩定。於報告期間，我們的委託銷售額由2024年的人民幣22.0百萬元增長至2025年的人民幣22.5百萬元，佔我們總收入的0.8%。

線上銷售渠道

我們的線上銷售渠道主要包括(i)天猫、京東、抖音、拼多多、Tiktok、Shopee、Lazada等中國及海外電商平台上開設的旗艦店，及(ii)我們的微信小程序布魯可積木人CLUB。於報告期間，我們線上渠道的收入由2024年的人民幣155.7百萬元增長至2025年的人民幣252.7百萬元，佔我們總收入的8.7%。線上渠道銷售收入同比增長62.3%，增速高於整體收入，發展勢頭良好。

中國及海外的銷售

於報告期間，我們來自中國的銷售額由2024年的人民幣2,176.7百萬元，增長19.2%至2025年的人民幣2,594.4百萬元。

除了中國，我們還在海外市場銷售我們的產品。2025年，我們繼續拓展海外市場並同步深化海外用戶運營，推出了覆蓋亞太12個國家及地區的官方粉絲社區APP「BLOKEES」，以沉澱布魯可全球粉絲，支撐海外業務持續拓展。我們的海外銷售收入由2024年的人民幣64.2百萬元增長至2025年的人民幣318.9百萬元，同比增加396.6%。其中，亞洲地區(除中國外)的銷售收入由2024年的人民幣39.2百萬元增長至2025年的人民幣132.6百萬元，同比增加238.1%；美洲地區的銷售收入由2024年的人民幣16.5百萬元增長至2025年的人民幣149.5百萬元，同比增加804.1%。於報告期間，美國和印度尼西亞是我們海外市場收入最高的兩個國家。

市場推廣方面

基於拼搭玩具的強互動性與IP內容的傳播潛力，我們堅持以內容驅動的營銷策略。2025年，我們立體化地運用多重傳播渠道(如官方賬號、KOL、KOC、粉絲)在社交媒體平台進行體系化的產品內容傳播，並通過BFC、全球化市場活動與深度用戶運營，持續提升品牌影響力，提高產品的推廣效率，深化與全球消費者及合作夥伴的溝通。

2025年3月，我們在上海舉辦年度全球合作夥伴大會(GPC)，邀請了上海新創華文化發展有限公司(「**SCLA**」)、孩之寶及環球影業等業務合作夥伴、我們的經銷商、KOL、BFC等，共同見證我們的創新成果和未來發展規劃，

提出了產品生態的概念，進一步鞏固了本公司在拼搭角色類玩具市場的領先地位。於報告期間，我們積極參與全球各國的玩具展，包括但不限於Wonder Festival上海2025、2025 CTE中國玩具展，以及紐約玩具展、紐倫堡玩具展、印尼國際玩具展等，通過「展示－互動－傳播－轉化」的閉環運營，有效推動品牌全球化佈局。在海外展會中，我們專設「BFC作品展示區」，展示全球BFC的創意成果，將品牌展示升級為賦能用戶創作、激勵靈感碰撞的社群舞台。同時，我們實施精準新品首發策略，結合本地市場趨勢與消費者偏好，深化本地化運營，並形成長期共贏的商業生態系統。

2025年，本公司持續深化BFC社區運營，第三屆BFC創作賽正式開啟體系化運營，從線上走到線下，從中國走向全球，四個賽季累計吸引近6萬人參與，參賽作品近13萬份。同時，BFC創作賽走進「百城千店」，全年舉辦線下賽事8,000餘場，覆蓋全國100餘座城市，總參與人數超12萬人次，構建了「你的城必有我的賽」的全域賽事網絡，大幅降低玩家參與門檻，顯著提升了BFC社區的活躍度與用戶黏性。

2025年，我們推動官方賬號在產品營銷的基礎上，形成一個關注用戶成長、激發創造力的社區生態。我們創立了「BFC故事」欄目，深入訪談優秀創作者，傳遞品牌對用戶二次創作價值的認可；定期舉辦「新品BFC創作活動」，發布「積木人改造技巧」教程視頻，激發用戶創造力；推出「聽勸系列」內容欄目，聽取用戶對於產品的建議和想法，從而培養用戶信任。此外，通過月度生日會、互動榜等常態化欄目，增強核心用戶歸屬感與社區凝聚力。

專注提升產品質量，積極踐行企業社會責任

產品質量對我們的成功至關重要，我們高度重視產品質量，並擁有專門的質量控制團隊。我們採用全面的質量控制體系，涵蓋產品設計和開發、原材料供應商、生產、倉儲和物流。於報告期間，我們始終堅持以品質為核心，通過構建涵蓋產品全生命週期的全鏈路質量管控體系，實現了從設計源頭到終端交付的系統性升級。在產品設計與開發階段，我們制訂了適應全球各地標準要求的規範，工廠端引入DQE(設計質量工程師)深度參與安規評估，確保產品的品質穩定性。在原材料供應商管理方面，我們搭建了「供應商質量信息共享平台」，並採用嚴格的標準來評估原材料供應商的資

質。在生產製造環節，我們通過與使用自動化設備的工廠合作以提升產品質量，如自動化生產設備、UV打印自動化設備、以及噴漆自動化設備；我們通過優化生產工藝以提升對產品質量的管控，如針對拼搭載具類玩具系列採用全新的烤漆工藝以增強產品金屬質感；我們修訂了「《布魯可產品檢測檢驗規範》」，升級了不同類別的產品的檢驗標準以及規範並嚴格遵照執行。在倉儲與物流階段，我們運用專門的團隊管理中央倉庫並進行妥善存儲；我們採用嚴格的標準選擇物流服務供應商，並進行持續績效評估，以避免我們的產品在運輸過程中受到物理損害。上述舉措表明我們的質量管控已邁向行業領先水平，為布魯可體系的全球擴張提供了堅實的品質護城河。

此外，我們堅決遏制侵權行為，2025年，我們從法律、技術及渠道層面構建長效維權體系，全方位保護我們的產品質量聲譽及知識產權。法律層面，我們深度聯動多地區市場監督管理部門，打擊「製假售假」「拆盒重塑」等不法及不正當競爭行為，依法查處15家不法商家，執法機構共出具7份責令整改通知書、3份行政處罰決定書。技術層面，我們官方布魯可積木人CLUB小程序上線了「正品驗證」「端盒原廠配置驗證」及「假貨舉報商品反饋」功能，幫助消費者識別產品真假。渠道層面，我們開展線上線下侵權排查，重點整治電商平台及批發市場等侵權高發場景產生的侵權行為，呼籲消費者在正規渠道購買產品，提高防僞意識。我們對侵害消費者利益、擾亂市場秩序的行為始終堅持「零容忍」，未來將持續深化與執法部門的協同協作，不斷完善常態化維權機制，堅決讓各類侵權行為無處遁形，切實守護消費者合法權益，共同維護行業健康發展生態，踐行我們的企業社會責任。

於報告期間，上海布魯可公益基金會(「**布魯可基金會**」)由上海布魯可科技集團有限公司捐資成立。布魯可基金會保持獨立運作，並與公司的企業社會責任目標保持戰略協同。2025年，布魯可基金會組織2次捐贈項目：2025年9月，向雲南省大理白族自治州南澗彝族自治縣進行物資捐贈，捐贈升降桌椅500套及布魯可積木人兩款產品各4,400套；2025年11月，向香港大埔區宏福苑火災相關救援及扶助項目捐贈資金150萬港幣，用於支持受災居民的緊急救援、臨時安置及生活物資補給。未來，本公司將繼續積極踐行社會責任，支持及參與符合我們價值觀的社會公益活動，以實際行動為社會創造長期價值。

二. 業務展望

展望2026年，我們將繼續增強我們的產品設計及開發相關的研發能力並充分利用AI工具進行賦能，提高我們的產研效率，深化布魯可體系，形成產品生態。通過各種AI工具，進一步增強我們原創IP的創造能力，繼續堅持原創IP的開發，豐富授權IP的多樣性，拓展產品組合，精進自成體系的零件，完善我們的產品體系。通過加強我們的專利佈局，結合骨肉皮體系，我們將繼續完善設計、研發、生產的內核。我們將持續保持與消費者、粉絲的互動，增加BFC的推廣，形成以消費者為核心的內容生態。我們將進一步夯實我們全人群、全價位、全球化的三重增長引擎，深化「三全」策略驅動的有效性，以推動我們的業務持續、穩定、強勁增長。我們將繼續加大對銷售及營銷領域的投入，重點深化海外渠道拓展，特別是北美和歐洲區域，進一步強化在中國及海外市場的品牌勢能，向全球消費者提供好而不貴且極具拼搭體驗的玩具產品。

財務回顧

收入

於報告期間，我們的收入主要來自銷售玩具(包括拼搭角色類玩具及積木玩具)，少部分來自其他業務。我們的收入已扣除折扣及返利。

按業務性質劃分

	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
收入		
玩具		
拼搭角色類玩具	**2,842,711**	2,201,104
拼搭載具類玩具及積木玩具	**69,814**	39,432
小計	**2,912,525**	2,240,536
其他	**813**	393
總計	**2,913,338**	2,240,929

我們的收入從2024年的人民幣2,240.9百萬元增長30.0%至2025年的人民幣2,913.3百萬元，主要是由於拼搭角色類玩具的銷量顯著增加，從而帶動拼搭角色類玩具的收入增加，主要由於(i)於2025年，我們平價價格帶產品(即零售價人民幣9.9元)的收入達人民幣540.5百萬元，銷量達122.2百萬件，佔我們銷量的47.8%，及(ii)我們於報告期間推出913個新SKU，新SKU產品的收入由2024年的人民幣1,465.0百萬元增加36.3%至2025年的人民幣1,997.1百萬元。

拼搭角色類玩具

我們拼搭角色類玩具銷售的收入從2024年的人民幣2,201.1百萬元增長29.1%至2025年的人民幣2,842.7百萬元。此增長乃由於(i)我們的拼搭角色類玩具的銷量由2024年的134.7百萬件增長85.6%至2025年的250.0百萬件；及(ii)於2025年，我們平價價格帶產品(即零售價人民幣9.9元)的收入達人民幣540.5百萬元，銷量達122.2百萬件，佔我們總銷量的47.8%。上述業績主要歸因於我們將日益擴大且豐富的自有及授權IP產品組合成功地實現商業化，並迅速擴大銷售網絡，尤其是海外市場。

拼搭載具類玩具及積木玩具

我們的拼搭載具類玩具及積木玩具銷售收入由2024年的人民幣39.4百萬元增加77.0%至2025年的人民幣69.8百萬元，主要由於我們的拼搭載具類玩具自2025年11月作為新產品線推出後，銷量達5.7百萬件，收入達人民幣43.1百萬元。

按銷售渠道劃分

	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
線下銷售		
經銷銷售	**2,637,294**	2,062,865
委託銷售	**22,499**	21,996
小計	**2,659,793**	2,084,861
線上銷售	**252,732**	155,675
其他	**813**	393
總計	**2,913,338**	2,240,929

於報告期間，我們已建立多渠道銷售網絡，包括(i)線下銷售渠道，包括經銷及委託銷售，及(ii)線上銷售渠道，主要包括各種電商平台。

我們的線下銷售收入持續增長，於報告期間，線下銷售收入佔總收入的絕大部分。

按地區劃分

	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
中國	**2,594,407**	2,176,708
亞洲(不包括中國)	**132,588**	39,215
美洲	**149,534**	16,539
其他	**36,809**	8,467
總計	**2,913,338**	2,240,929

我們的海外銷售收入從2024年的人民幣64.2百萬元增加396.6%至2025年的人民幣318.9百萬元，主要是由於我們加快了國際市場拓展戰略，這一舉措亦快速提升了海外市場覆蓋率及業務據點佈局。

銷售成本

我們的銷售成本從2024年的人民幣1,062.1百萬元增長45.9%至2025年的人民幣1,549.4百萬元，主要是由於(i)隨著銷售量上升，已銷售商品成本增加41.6%，及(ii)模具折舊增加120.6%，此乃由於為滿足新推出SKU對高精度及多腔模具的需求，導致模具數量增加，以及業務擴張帶來的市場對我們好而不貴的產品的需求增長。該等必要的資本支出已於2025年攤銷計入成本。

毛利

我們的毛利從2024年的人民幣1,178.8百萬元增長15.7%至2025年的人民幣1,364.0百萬元，主要是由於拼搭角色類玩具銷售的毛利從2024年的人民幣1,163.8百萬元增長15.2%至2025年的人民幣1,341.3百萬元。

拼搭角色類玩具

我們的拼搭角色類玩具銷售毛利從2024年的人民幣1,163.8百萬元增長15.2%至2025年的人民幣1,341.3百萬元，主要是由於我們的拼搭角色類玩具的銷量增加。

拼搭載具類玩具及積木玩具

我們拼搭載具類玩具及積木玩具銷售的毛利從2024年的人民幣14.6百萬元增長50.4%至2025年的人民幣21.9百萬元，主要是由於我們新產品線的拼搭載具類玩具銷售量增加。

銷售及經銷開支

我們的銷售及經銷開支從2024年的人民幣283.1百萬元增長36.6%至2025年的人民幣386.8百萬元。我們的銷售及經銷開支佔總收入的百分比從2024年的12.6%增長至2025年的13.3%，主要是由於(i)營銷和推廣開支增加人民幣37.7百萬元，主要為配合業務增長推廣新產品，及(ii)銷售及經銷人員人數隨著我們的快速發展而增加，導致僱員福利開支增加人民幣18.6百萬元。

研發開支

我們的研發開支從2024年的人民幣192.5百萬元增長37.3%至2025年的人民幣264.3百萬元。我們的研發開支佔總收入的百分比從2024年的8.6%增長至2025年的9.1%，主要是由於我們專注於研發，導致研發人員人數增加，進而導致工資、薪酬及福利增加人民幣63.1百萬元。

行政開支

我們的行政開支從2024年的人民幣465.0百萬元下降78.9%至2025年的人民幣98.1百萬元。我們的行政開支佔總收入的百分比從2024年的20.8%下降至2025年的3.4%，主要是由於(i)於2024年4月根據股份激勵計劃授出購股權的一次性以股份為基礎的薪酬減少人民幣359.3百萬元，及(ii)我們於2024年產生的上市開支減少人民幣33.4百萬元。

其他收入、其他收益及虧損淨額

其他收入、其他收益及虧損淨額從2024年的人民幣17.1百萬元增加至2025年的人民幣92.8百萬元，主要是由於銀行利息收入及三個月以上定期存款的利息收入增加人民幣67.0百萬元。

其他開支

其他開支從2024年的人民幣4.6百萬元增加至2025年的人民幣12.0百萬元，主要是由於2025年的捐款人民幣3.2百萬元及匯兌虧損增加人民幣2.1百萬元。

所得稅開支

所得稅開支從2024年的人民幣102.4百萬元下降41.6%至2025年的人民幣59.8百萬元，主要是由於與2024年同期相比，2025年的當期稅項開支增加人民幣36.8百萬元，及遞延稅項開支減少人民幣79.4百萬元。

年內利潤╱(虧損)

由於前述因素，我們的年內利潤由2024年的人民幣398.0百萬元的虧損，轉為2025年的人民幣633.7百萬元的盈利。

非《國際財務報告準則》計量

我們認為此等非《國際財務報告準則》計量，通過消除若干項目的潛在影響，有助於將不同年度的運營表現進行對比。我們認為，該等衡量指標為投資者及其他人士提供有用信息，有助於彼等按其協助我們管理層所採用之相同的方式了解並評估我們的綜合財務報表。然而，我們所呈列的經調整年內利潤(非《國際財務報告準則》計量)及經調整淨利潤率(非《國際財務報告準則》計量)未必可與其他公司所呈列類似項目計量相比。使用此等非《國際財務報告準則》計量用作分析工具存在局限性， 閣下不應將其視為獨立於或可替代我們根據《國際財務報告準則》所呈報綜合財務報表或財務狀況的分析。我們將經調整年內利潤(非《國際財務報告準則》計量)定義為就可轉換可贖回優先股的公允價值變動(非現金項目)、上市開支及以股份為基礎的薪酬(非現金項目)調整的年內利潤╱(虧損)。尤其是，所有優先股於2025年1月上市時轉換為普通股完成後，可轉換可贖回優先股將不再發生任何進一步的公允價值變動。我們將經調整淨利潤率(非《國際財務報告準則》計量)定義為經調整年內利潤(非《國際財務報告準則》計量)佔總收入的百分比。

	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
年內利潤╱(虧損)	**633,737**	(398,044)
加：		
可轉換可贖回優先股的公允價值變動	**–**	541,996
上市開支	**–**	33,372
以股份為基礎的薪酬	**41,203**	407,264
經調整年內利潤(非《國際財務報告準則》計量)	**674,940**	584,588
經調整淨利潤率(非《國際財務報告準則》計量)	**23.2%**	26.1%

相比2024年的經調整年內利潤(非《國際財務報告準則》計量)人民幣584.6百萬元及經調整淨利潤率(非《國際財務報告準則》計量)26.1%，2025年，我們錄得經調整年內利潤(非《國際財務報告準則》計量)人民幣674.9百萬元及經調整淨利潤率(非《國際財務報告準則》計量)23.2%。此乃主要由於以下成本及開支增加：

(i) 為支持本集團的業務規模擴張，導致人力開支增加

為推動本集團的戰略性業務擴張，我們在不同部門及層級招聘了更多員工，包括研發、銷售及管理團隊，這直接導致於報告期間我們的僱傭成本顯著增加。

(ii) 為滿足市場對我們好而不貴的產品不斷增長的需求，導致投資增加

我們大幅增加了在提升產品設計與開發相關研發能力方面的投資，例如投資高精度及多腔模具，以滿足因業務擴張而帶來的市場對我們好而不貴的產品不斷增長的需求。該等必要的資本支出已於本期確認為研發開支及成本。我們旨在提升銷售業績及擴大產品供應，以配合該等資本開支並實現規模效應。

存貨

我們的存貨包括產成品、原材料及在途商品。我們的存貨從截至2024年12月31日的人民幣278.5百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣331.5百萬元。存貨週轉天數由截至2024年12月31日的64天增加至截至2025年12月31日的75天。該增加主要是由於為配合銷售業績導致產品存貨有所增加。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要來自我們以賒賬銷售的產品。除我們向往績記錄及流動資金狀況良好的若干經銷商及委託銷售合作夥伴授信外，通常需要預付款。授出的信貸期一般為一至四個月。

我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣112.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣270.2百萬元，主要是由於通過主要客戶及線上渠道的銷量增加。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要包括應付供應商(主要為我們的合作工廠)款項。我們的貿易應付款項及應付票據不計息，通常按三至七個月的期限結清。

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2024年12月31日的人民幣566.7百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣753.8百萬元，主要是由於我們的業務持續增長。

現金及現金餘額

2025年，我們獲得全球發售所得款項淨額約1,790.4百萬港元。截至2025年12月31日，我們的現金及現金餘額為人民幣2,907.9百萬元，包括三個月以上定期存款約人民幣514.7百萬元。

外匯風險

我們面臨交易貨幣風險。該等風險乃因經營單位以單位的經營貨幣以外的貨幣進行買賣而產生。此外，我們還面臨來自現金及現金等價物的貨幣風險。我們的管理層認為我們面臨的外匯風險不重大。

其他資料

人力資源

截至報告期末，我們共有935名僱員，其中包括229名銷售人員及618名研發人員。於報告期間，我們產生員工成本(包括薪酬、工資、津貼及福利)人民幣375.8百萬元，其中人民幣41.2百萬元歸屬於以股份為基礎的薪酬。

重大收購及出售

於報告期間，我們並未進行有關附屬公司、聯營公司及合營企業的任何重大收購及出售。

末期股息

董事會決議不建議派付截至2025年12月31日止年度的末期股息。

全球發售的所得款項用途

股份於2025年1月10日在聯交所主板上市。自全球發售收取的所得款項淨額(經扣除包銷佣金及全球發售相關的其他估計開支)約為1,790.4百萬港元。

招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載的所得款項淨額的擬定用途並無變動。本公司將按招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所述方式使用全球發售所得款項淨額(根據實際所得款項淨額按比例調整)。

下表載列全球發售所得款項淨額擬定用途及其預期全面使用時間表概要。下表載列於報告期間全球發售所得款項淨額的使用詳情。

	全球發售所得款項淨額百分比 (%)	全球發售所得款項淨額 (百萬港元)	於2025年12月31日的已使用金額 (百萬港元)	於2025年12月31日的未使用金額 (百萬港元)	未使用所得款項淨額的預期時間表
增強我們產品設計及開發相關的研發能力	**25**	**447.7**	**48.5**	**399.2**	**於2028年6月30日之前**
投資核心生產資源和專注生產拼搭角色類玩具的自有規模化工廠	**25**	**447.7**	**94.0**	**353.7**	
–投資模具	15	268.7	94.0	174.7	於2028年6月30日之前
–建設自有產能的部分支出	10	179.0	–	179.0	於2027年6月30日之前
進一步豐富我們的IP矩陣	**20**	**358.0**	**78.7**	**279.3**	
–持續投資與自有IP相關的、以動畫為主要形式的內容製作	5	89.5	14.0	75.5	於2028年6月30日之前
–增強IP的合作開發	10	179.0	28.9	150.1	於2028年6月30日之前
–鞏固並拓展授權IP矩陣	5	89.5	35.8	53.7	於2027年12月31日之前
銷售和營銷活動	**20**	**358.0**	**89.0**	**269.0**	
–中國及海外市場的市場推廣	10	179.0	44.8	134.2	於2028年6月30日之前
–擴大銷售和營銷團隊及其他與銷售和市場推廣相關的支出	10	179.0	44.2	134.8	於2028年6月30日之前
營運資金和其他一般企業用途	**10**	**179.0**	**50.1**	**128.9**	**於2028年6月30日之前**
總計	**100**	**1,790.4**	**360.3**	**1,430.1**	

報告期後事項

除本公告所披露者外，截至本公告日期，本集團並無於報告期後發生需要額外披露或調整的重大事項。

暫停辦理股份過戶登記手續

股東週年大會將於2026年6月9日(星期二)舉行。本公司將於2026年6月4日(星期四)至2026年6月9日(星期二)期間(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，以確定有權出席股東週年大會的股東身份。為符合資格出席股東週年大會，所有已填妥過戶文件連同有關股票必須於2026年6月3日(星期三)下午四時三十分前送交至本公司的香港證券登記處香港中央證券登記有限公司辦理登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

企業管治常規

本集團致力維持高水平的企業管治，以保障其股東權益以及提升企業價值及問責性。本公司已採納上市規則附錄C1所載的企業管治守則的要求及守則條文。

除以下段落所述企業管治守則第二部分所載守則條文第C.2.1條及D.1.2條之偏離者外，本公司於報告期間已全面遵守企業管治守則第二部分所載的所有適用的守則條文。

根據企業管治守則之守則條文第C.2.1條，董事長與首席執行官的角色應分開，不應由同一人擔任。朱先生現任本公司董事長兼首席執行官。彼為本集團創始人，自其成立以來一直運營和管理本集團。董事會認為，朱先生對本集團的成長和業務擴展發揮重要作用。董事會認為，由其擔任董事長和首席執行官的角色有利於管理本公司，因此目前不建議將董事長和首席執行官的角色分開。

雖然這將偏離企業管治守則之守則條文第C.2.1條，但董事會認為，鑒於以下因素，該架構不會損害本公司董事會與管理層之間的權力和權限平衡：

(i) 由於董事會的決定須獲得至少過半數董事批准，因此對董事會具有充分的制衡作用，且董事會在七名董事中有兩名非執行董事和三名獨立非執行董事，符合上市規則的規定；

(ii) 朱先生及其他董事知悉並承諾履行彼等作為董事的受信義務，該等義務要求(其中包括)彼等為本公司的利益和最佳利益行事，並據此為本公司作出決定；

(iii) 董事會的運作確保權力和權限的平衡，董事會由經驗豐富的高素質人才組成，定期開會討論影響本公司運營的問題；及

(iv) 本公司的整體戰略和其他關鍵業務、財務和經營政策乃經董事會和高級管理層全面討論後共同制定的。董事會將繼續檢討本公司企業管治架構的有效性，以評估將本公司董事長和首席執行官的角色分開是否有必要。

根據企業管治守則之守則條文第D.1.2條，本集團的管理層須每月向董事會全體成員提供本公司的業務最新進展。目前，本集團的管理層每季度向董事會報告本集團的業績、狀況及前景。董事會認為，由於有執行董事監督本集團的日常運營，且執行董事、管理層與非執行董事(包括獨立非執行董事)就本集團事務保持有效溝通，目前常規足以使董事會成員履行其職責。然而，該做法與企業管治守則之守則條文第D.1.2條存在偏離。董事會將繼續審閱有關常規，並適時作出必要變動，並相應向股東報告。

以下為截至2025年12月31日止年度，董事會在釐定本公司企業管治政策方面所開展工作的概要：

(1) 制定及審閱本公司有關企業管治的政策及常規；

(2) 審閱及監督董事及高級管理層的培訓及持續專業發展；

(3) 審閱及監督本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；

(4) 制定、審閱及監督適用於僱員及董事的行為守則及其他規則；及

(5) 審閱本公司遵守企業管治守則的情況，以及企業管治報告中的披露事項。

我們將繼續審閱並加強其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載標準守則作為其有關董事進行證券交易的行為守則。在對全體董事作出具體查詢後，各董事確認，其於報告期間一直遵守標準守則所載的標準規定。

購入、出售或贖回上市證券

於報告期間，本公司於聯交所以總代價約65,353,000港元(含手續費)購回合共704,100股股份，該等股份由本公司持作庫存股份。於2025年12月31日，本公司持有704,100股庫存股份，該等股份將會用於後續員工股權激勵計劃。購回股份的詳情如下：

2025年		**每股購買代價**		
購買月份	**購買股份數目**	**所付最高價**	**所付最低價**	**所付總代價**
		(港元)	*(港元)*	*(港元)*
8月	264,900	121	102.5	28,349,970
9月	180,600	104.8	93.05	17,700,090
10月	41,400	92	90.2	3,762,855
11月	150,300	73	70.15	10,742,220
12月	66,900	69.5	68.35	4,620,120.02

除上述披露者外，本公司或其任何附屬公司於報告期間概無購入、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。

審計委員會

審計委員會與核數師討論後審閱本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表。審計委員會已審閱本公司採用的會計原則及常規並討論本公司有關風險管理及內部控制的事項。對於本公司採納的會計處理方法，董事會與審計委員會之間並無出現意見分歧。

本集團已根據國際財務報告會計準則編製截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表。

核數師於本年度業績公告的工作範疇

本初步業績公告所載截至2025年12月31日止年度的數字已經由本集團獨立核數師香港執業會計師安永會計師事務所與本集團於本年度綜合財務報表所載金額進行比較。安永會計師事務所負責就此進行的工作並不構成按照香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港核證工作準則進行的核證工作，因此安永會計師事務所並無就本初步業績公告作出任何保證。

刊發年度業績及2025年度報告

本年度業績公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.blokees.com.cn)。年度報告將適時寄發予股東(如要求)，並將刊載於聯交所及本公司網站，以供查閱。

承董事會命
布魯可集團有限公司
朱偉松先生
董事長、執行董事兼首席執行官

香港，2026年3月13日

截至本公告日期，董事會包括：執行董事朱偉松先生及盛曉峰先生；非執行董事常凱斯先生及陳瑞先生；及獨立非執行董事高平陽先生、黃蓉女士及尚健先生。

釋義

於本公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下所載涵義：

「股東週年大會」	指	本公司將於2026年6月9日舉行的股東週年大會
「AI」	指	人工智能
「細則」或「組織章程細則」	指	本公司於2024年12月18日採納的組織章程細則(經不時修訂)
「審計委員會」	指	董事會下屬審計委員會
「核數師」	指	本公司外部核數師安永會計師事務所
「BFC」	指	布魯可積木人創作者，對我們的產品進行二次創作或者製作與我們產品相關的創意性內容，並將其成果進行分享的人士
「董事會」	指	本公司董事會
「中國」或「中國內地」	指	中華人民共和國，僅就本公告而言，不包括中華人民共和國香港、澳門及台灣地區，惟內容或文義另有所指除外

「公司條例」	指	香港法例第622章《公司條例》(經不時修訂或補充)
「本公司」	指	布魯可集團有限公司，於2021年7月28日根據開曼群島法例註冊成立的獲豁免有限公司
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》
「董事」	指	本公司董事
「全球發售」	指	普通股全球發售
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司(或本公司及其任何一家或多家附屬公司，視內容所指而定)，或如文義所指，於本公司成為其現時附屬公司的控股公司之前的期間，則指假設當時為本公司附屬公司的有關附屬公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「國際財務報告會計準則」	指	國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》、修訂及詮釋
「《國際財務報告準則》」	指	《國際財務報告準則》，包括國際會計準則理事會頒佈的準則、修訂及詮釋
「IP」	指	角色、電影或其他藝術作品及其相關知識產權
「KOC」	指	關鍵意見消費者
「KOL」	指	關鍵意見領袖
「上市日期」	指	2025年1月10日

「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「主板」	指	聯交所運作的證券市場(不包括期權市場),獨立於聯交所GEM並與其並行運作
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「朱先生」	指	朱偉松先生,本公司創始人、董事長、執行董事、首席執行官
「普通股」	指	本公司股本中每股面值0.0001美元的普通股
「招股章程」	指	本公司日期為2024年12月31日的招股章程
「研發」	指	研究及開發
「報告期間」	指	截至2025年12月31日止年度
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「股份」	指	本公司股本中的普通股、天使輪優先股、Pre-A輪優先股及A輪優先股(視內容所指而定)
「股東」	指	股份持有人
「股份激勵計劃」	指	本公司於2023年1月12日採納並於2024年3月29日經修訂及重述的股份激勵計劃
「SKU」	指	庫存單位,即在售存貨的最小單位
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「美元」	指	美國法定貨幣
「UV打印」	指	利用紫外線乾燥或固化墨水的打印技術
「%」	指	百分比